

디오

(039840/Trading Buy)

1Q19 잠정실적 Summary Quick Note

- 1Q19 Review: 영업이익 기준 시장기대치 크게 상회하는 실적
- Analyst's Insight

1Q19 Review: 영업이익 기준 시장기대치 크게 상회하는 실적

- 매출액 19.7% YoY: 컨센서스 상회, 국내 -7.1% YoY, 수출 121.4% YoY, 해외법인 31.3% YoY
- 지역별 매출: 미국 44.1% YoY, 중국 34.7% YoY, 이란 113.5% YoY, 멕시코 -42.7% YoY, 호주 -61.2% YoY, 일본 -4.5% YoY, 대만 -59.4% YoY, 인도 -57.6% YoY
- 영업이익 16.5% YoY(OPM 29.1%): 컨센서스 상회, OPEX가 지난 3분기와 유사한 가운데, 해외를 중심으로 의료장비보다 마진이 높은 임플란트 매출비중이 증가하면서 영업레버리지 효과가 발생한 것으로 보여짐

Analyst's Insight

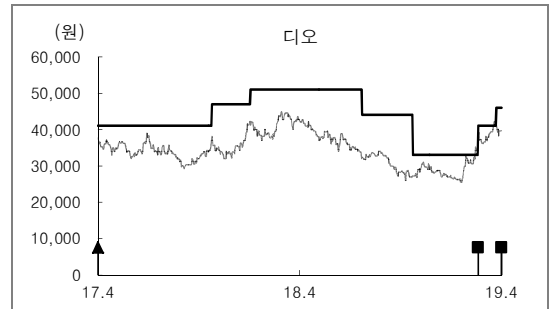
- 동사의 현재주가는 12개월 FWD P/E기준 24.3배로 글로벌 Peer(26.8배)대비 저평가되고 있음
- 1Q19 실적은 현재 경쟁사들이 영업을 철수하여 반사이익을 누리고 있는 이란시장이 주도했음. 또한 미국과 중국 등 기타 주력시장도 오랜만에 고성장세를 회복했음.
- 시장에서 기대감이 상당히 형성되어 있는 상황에서 호실적에 따라 추가적인 주가 상승이 충분히 가능한 상황. 다만, 시장 기대감의 주요 원인인 미국시장 실적개선이 하반기부터 본격적으로 이루어진다는 점에서 펀더멘탈 관점보다는 트레이딩 관점의 접근이 더 유효할 것으로 보임.
- 실적 추정치 조정은 확정실적 발표 이후에 진행할 계획.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	88	92	91	113	135	151
영업이익 (십억원)	27	22	8	31	37	40
영업이익률 (%)	30.7	23.9	8.8	27.4	27.4	26.5
순이익 (십억원)	21	9	5	23	28	32
EPS (원)	1,352	564	360	1,537	1,874	2,099
ROE (%)	22.2	7.9	4.9	18.6	18.8	17.6
P/E (배)	29.3	62.8	80.0	25.8	21.1	18.9
P/B (배)	5.0	4.2	3.3	3.9	3.3	2.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 디오, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
디오(039840)				
2019.04.14	Trading Buy	46,000	-	-
2019.03.12	Trading Buy	41,000	-6.24	2.80
2018.11.14	매수	33,000	-12.57	6.67
2018.08.14	매수	44,000	-30.46	-22.73
2018.01.24	매수	51,000	-23.24	-11.86
2017.11.15	매수	47,000	-24.94	-10.11
2017.04.11	매수	41,000	-16.97	-4.88



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.52%	8.24%	8.24%	0.00%

* 2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.